

2026年08月28日

买入（维持）

报告原因：业绩点评

证券分析师

商俭 S0630525060002

shangjian@longone.com.cn

数据日期	2026/08/27
收盘价	57.80
总股本(万股)	50,635
流通A股/B股(万股)	50,635/0
资产负债率(%)	35.05%
市净率(倍)	2.48
净资产收益率(加权)	8.39
12个月内最高/最低价	64.60/41.44



相关研究

《浙江鼎力（603338）：海外销售再创新高，重视研发锻造核心竞争力——公司简评报告》2026.05.06

《浙江鼎力（603338）：高机行业出口下滑，三季度营收增速放缓——公司简评报告》2025.11.03

《浙江鼎力（603338）：海外收入继续增长，营收利润创新高——公司简评报告》2025.08.28

浙江鼎力（603338）：收入稳健增长，全球影响力持续提升

——公司简评报告

投资要点

- **事件：**2026年上半年公司实现营业收入54.14亿元，同比增长24.86%；归母净利润9.90亿元，同比下降5.95%；扣非归母净利润9.65亿元，同比下降8.11%；经营活动现金流量净额3.15亿元，较上年同期-1.34亿元明显转正。公司报告期内毛利率32.97%，同比下降2.78pct，净利率18.29%，同比下降5.98pct。
- **汇兑损益影响利润，费用管控效果显著。**2026年公司上半年汇兑损益由上年同期2.20亿元收益转为本期2.85亿元损失，是影响利润增长的主要因素。公司报告期内销售、管理、研发和财务费用率分别为2.67%、1.81%、2.51%和3.07%，同比分别-1.31pct、-1.68pct、-0.82pct和+9.75pct；销售及管理费用下降主要体现境外子公司管理优化与人力成本下降。
- **全球化布局持续深化，本地化运营强化长期竞争力。**公司业务已覆盖全球100多个国家和地区，通过海外分子公司、仓库及本土团队形成销售、仓储、售后一体化服务体系，并持续开拓新兴市场。期末境外资产55.11亿元，占总资产30.38%。公司具备欧盟CE、美国ANSI、澳大利亚AS/NZS1418及韩国KC等认证，全球渠道、产品认证与服务响应能力构成重要竞争壁垒。
- **研发创新与差异化产品持续推进，新能源项目临近试生产。**公司已实现全系列产品电动化，并围绕智能化、无人化发展方向的最新前沿技术，打造差异化竞争力。在技术方面，公司提供“油改电”升级服务，帮助客户盘活资产，助力机队电动化进程；同时，公司在原通用设备的基础上推出“高空作业平台+”系列差异化产品，为客户提供更智能、高效的高空作业解决方案，已取得积极的应用成效。截至报告期末，公司累计拥有专利284项，其中发明专利160项、海外专利116项。智能制造端已实现7分钟下线一台剪叉产品、30分钟下线一台臂式产品；“年产2万台新能源项目”进入试生产前期准备阶段，有望完善未来工厂产能布局并推动产品结构升级。
- **投资建议：**公司产品设计理念领先谱系齐全，获得国内外客户广泛认可，业务覆盖全球，费用控制卓越，“双反”税率低于同行；公司臂式项目顺利放量，新项目积极建设，高价值设备销量增长，新兴国家市场出口持续提升。我们预计公司2026-2028年归母净利润分别为20.42/24.37/27.87亿元，EPS对应PE分别为14.34/12.01/10.50倍，维持“买入”评级。
- **风险提示：**汇率波动风险；国际贸易风险；行业竞争风险；原材料波动风险。

盈利预测与估值简表

指标	2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入（百万元）	8,575.48	10,004.45	11,298.17	12,503.97
同比增长率（%）	9.96%	16.66%	12.93%	10.67%
归母净利润（百万元）	1,899.20	2,041.62	2,437.39	2,786.78
同比增长率（%）	16.60%	7.50%	19.39%	14.33%
EPS 摊薄（元）	3.75	4.03	4.81	5.50
P/E	15.41	14.34	12.01	10.50

资料来源：携宁，东海证券研究所（数据截取时间：2026年08月27日盘后）

附录：三大报表预测值

资产负债表

单位：百万元	2025A	2026E	2027E	2028E
货币资金	4733	5471	6771	8363
交易性金融资产	641	741	791	831
应收票据及账款	2971	3323	3655	3944
存货	2902	3063	3410	3721
预付款项	25	28	31	34
其他流动资产	1418	1624	1659	1693
流动资产合计	12690	14249	16317	18585
长期股权投资	0	0	0	0
固定资产	1768	1918	1933	1888
在建工程	544	344	244	169
无形资产	746	721	696	670
商誉	137	137	137	137
其他非流动资产	1469	1581	1695	1802
非流动资产合计	4664	4701	4705	4666
资产总计	17354	18950	21021	23251
短期借款	91	241	141	91
应付票据及账款	3908	3871	4285	4556
其他流动负债	1218	1326	1423	1520
流动负债合计	5216	5438	5848	6167
长期借款	314	274	239	209
其他非流动负债	415	413	403	393
非流动负债合计	729	687	642	602
负债合计	5945	6125	6490	6769
归属于母公司所有者权益	11407	12822	14528	16479
少数股东权益	3	3	3	3
所有者权益合计	11409	12825	14531	16482
负债和所有者权益总计	17354	18950	21021	23251

现金流量表

单位：百万元	2025A	2026E	2027E	2028E
经营活动现金流净额	1312	1915	2543	2839
投资	-131	-240	-197	-184
资本性支出	-660	-182	-158	-130
其他	4	-155	6	6
投资活动现金流净额	-786	-577	-348	-308
债权融资	-259	35	-145	-90
股权融资	0	0	0	0
其他	-556	-656	-749	-850
筹资活动现金流净额	-815	-621	-894	-940
现金流净增加额	-260	599	1301	1592

利润表

单位：百万元	2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入	8575	10004	11298	12504
营业成本	5638	6574	7416	8200
营业税金及附加	68	75	85	94
销售费用	310	352	393	419
管理费用	258	286	308	306
研发费用	291	322	362	388
财务费用	-211	42	-82	-125
资产减值损失	-3	-5	-5	-5
信用减值损失	-80	-40	-40	-40
投资收益	8	8	8	8
公允价值变动损益	4	0	0	0
其他经营损益	83	85	88	90
营业利润	2234	2401	2867	3275
营业外收支	-3	-2	-3	0
利润总额	2232	2399	2864	3275
所得税费用	332	357	427	488
净利润	1899	2042	2437	2787
少数股东损益	0	0	0	0
归属母公司股东净利润	1899	2042	2437	2787
EPS（摊薄）	3.75	4.03	4.81	5.50

主要财务比率

	2025A	2026E	2027E	2028E
成长能力				
营业总收入增长率	10.0%	16.7%	12.9%	10.7%
EBIT增长率	2.0%	21.5%	14.0%	13.2%
归母净利润增长率	16.6%	7.5%	19.4%	14.3%
总资产增长率	13.0%	9.2%	10.9%	10.6%
盈利能力				
毛利率	34.3%	34.3%	34.4%	34.4%
销售净利率	22.1%	20.4%	21.6%	22.3%
净资产收益率	16.7%	15.9%	16.8%	16.9%
总资产收益率	11.6%	11.2%	12.2%	12.6%
偿债能力				
资产负债率	34.3%	32.3%	30.9%	29.1%
流动比率	2.4	2.6	2.8	3.0
速动比率	1.6	1.8	2.0	2.2
估值比率				
P/E	15.41	14.34	12.01	10.50
P/B	2.57	2.28	2.01	1.78

资料来源：携宁，东海证券研究所（数据截取时间：2026年08月27日盘后）

一、评级说明

	评级	说明
市场指数评级	看多	未来 6 个月内上证综指上升幅度达到或超过 20%
	看平	未来 6 个月内上证综指波动幅度在-20%—20%之间
	看空	未来 6 个月内上证综指下跌幅度达到或超过 20%
行业指数评级	超配	未来 6 个月内行业指数相对强于上证指数达到或超过 10%
	标配	未来 6 个月内行业指数相对上证指数在-10%—10%之间
	低配	未来 6 个月内行业指数相对弱于上证指数达到或超过 10%
公司股票评级	买入	未来 6 个月内股价相对强于上证指数达到或超过 15%
	增持	未来 6 个月内股价相对强于上证指数在 5%—15%之间
	中性	未来 6 个月内股价相对上证指数在-5%—5%之间
	减持	未来 6 个月内股价相对弱于上证指数 5%—15%之间
	卖出	未来 6 个月内股价相对弱于上证指数达到或超过 15%

二、分析师声明：

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，具备专业胜任能力，保证以专业严谨的研究方法和分析逻辑，采用合法合规的数据信息，审慎提出研究结论，独立、客观地出具本报告。

本报告中准确反映了署名分析师的个人研究观点和结论，不受任何第三方的授意或影响，其薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

署名分析师本人及直系亲属与本报告所涉及的内容不存在任何利益关系。

三、免责声明：

本报告基于本公司研究所及研究人员认为合法合规的公开资料或实地调研的资料，但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究人员个人出具本报告当时的分析和判断，并不代表东海证券股份有限公司，或任何其附属或联营公司的立场，本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致，敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下，本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告仅供“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读和参考。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何机构和个人的投资建议，任何形式的保证证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效，本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。本公司客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有，未经本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

四、资质声明：

东海证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构，已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者，参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构，注意防范非法证券活动。

五、联系方式：

地址：上海市浦东新区东方路1928号 东海证券大厦
 网址：Http://www.longone.com.cn
 座机：(8621) 20333275
 手机：18221956989
 传真：(8621) 50585608
 邮编：200125